

SINE QUO NUM, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 1759

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2019

Gestora: 1) EDM GESTION, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BANCO DE SABADELL, S.A. **Auditor:** KPMG Auditores, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BCO. SABADELL **Rating Depositario:** BB+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.edm.es.

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección

AV Diagonal 399 Barcelona tel.934160143

Correo Electrónico

edm@edm.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 25/05/2001

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 7 (En una escala del 1 al 7)
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad se configura como una Sociedad de Inversión de Capital Variable con vocación inversora global. La Sociedad no sigue ningún índice de referencia en la gestión. La Sociedad invertirá en valores de renta variable y de renta fija nacional e internacional, de emisores públicos o privados, denominados en euro o en moneda distintas del euro en función de lo que la gestora estime conveniente en cada momento en base a las expectativas de los mercados. La Sociedad tiene como objetivo de inversión obtener la mayor rentabilidad con el menor riesgo.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,11	0,12	0,11	1,02
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	664.875,00	664.875,00
Nº de accionistas	113,00	111,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	9.451	14,2143	13,0769	14,3488
2018	8.733	13,1347	12,9484	14,9983
2017	9.661	14,5308	13,0313	14,6731
2016	8.664	13,0316	10,7057	13,0318

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			
13,08	14,35	14,21	0	1,00	MERCADO ALTERNATIVO BURSATIL

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,24	0,00	0,24	0,24	0,00	0,24	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

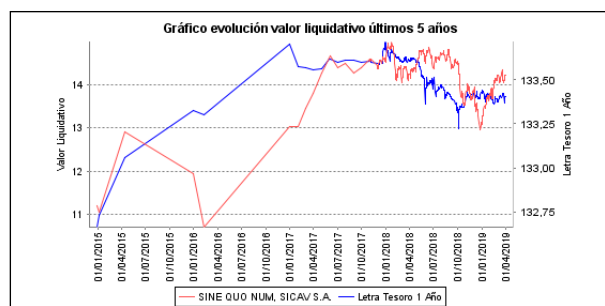
Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
8,22	8,22	-9,45	0,74	1,03	-9,61	11,50	9,06	4,21

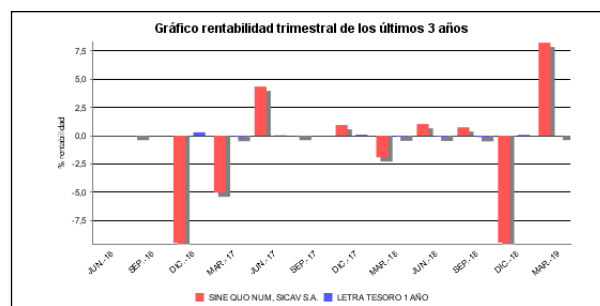
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,32	0,32	0,31	0,32	0,30	1,22	1,18	1,22	0,00

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	8.389	88,76	7.647	87,56
* Cartera interior	4.722	49,96	4.301	49,25
* Cartera exterior	3.662	38,75	3.345	38,30
* Intereses de la cartera de inversión	6	0,06	2	0,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.040	11,00	1.063	12,17
(+/-) RESTO	21	0,22	23	0,26
TOTAL PATRIMONIO	9.451	100,00 %	8.733	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	8.733	9.644	8.733	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	-0,02	0,00	-100,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,77	-10,01	7,77	-178,90
(+) Rendimientos de gestión	8,20	-9,69	8,20	0,00
+ Intereses	0,04	0,02	0,04	74,75
+ Dividendos	0,33	0,32	0,33	3,46
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,47	-0,75	0,47	-163,61
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,17	-9,10	7,17	-179,86
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,19	-0,17	0,19	-217,62
± Otros resultados	0,00	-0,01	0,00	-168,08
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,43	-0,32	-0,43	37,17
- Comisión de sociedad gestora	-0,24	-0,25	-0,24	0,89
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	0,82
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-42,08
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,02	-67,85
- Otros gastos repercutidos	-0,11	0,00	-0,11	-2.783,57
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	9.451	8.733	9.451	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

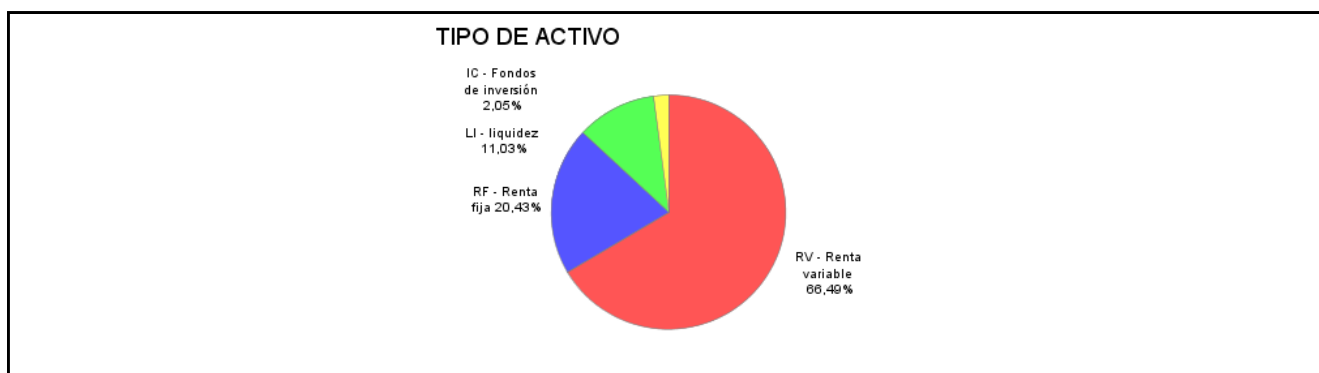
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	399	4,23	396	4,54
TOTAL RENTA FIJA	399	4,23	396	4,54
TOTAL RV COTIZADA	4.322	45,72	3.905	44,72
TOTAL RENTA VARIABLE	4.322	45,72	3.905	44,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.722	49,95	4.301	49,26
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.521	16,10	1.324	15,17
TOTAL RENTA FIJA	1.521	16,10	1.324	15,17
TOTAL RV COTIZADA	1.948	20,63	1.845	21,14
TOTAL RENTA VARIABLE	1.948	20,63	1.845	21,14
TOTAL IIC	193	2,04	175	2,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.662	38,77	3.345	38,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	8.384	88,72	7.645	87,58

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
EDM EMERG. MARKETS	FONDO EDM EMERG. MARKETS	193	Inversión
Total otros subyacentes		193	
TOTAL OBLIGACIONES		193	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Existe un accionista significativo con un total de 654.453 acciones y que representa el 98,43% del total.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

No aplicable

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

Fuerte inicio de año con revalorizaciones relevantes en los principales mercados de capitales, a pesar de las señales de debilidad en el crecimiento global y revisiones a la baja de la mayor parte de las estimaciones macroeconómicas. Siguiendo este menor dinamismo económico, los bancos centrales han cambiado su discurso y aplazan subidas de tipos de interés hasta que la economía vuelva a dar señales sólidas de crecimiento. En EEUU podemos destacar la inversión de la pendiente de la curva de tipos de interés unos días, que históricamente ha sido un buen indicador de una posible recesión. A pesar de ello, el S&P se ha revalorizado un +13,07% en el trimestre. En Europa resaltamos que se ha aplazado la fecha del Brexit, después del rechazo del acuerdo entre May y la Comisión Europea por parte del Parlamento británico. El Stoxx Europe 600 obtiene en el trimestre un +12,3%. Los mercados emergentes se han visto respaldados por el cambio de discurso de la Fed ayudando a relajar las tensiones financieras, en especial las economías endeudadas en dólares. El MSCI Emerging M. ha subido un +11,9%. En Renta Fija, la Sicav mantiene diez líneas directas de bonos corporativos. En el trimestre se ha comprado bonos de Antolin 04/24. En Renta Variable, se ha reducido la exposición a Gamesa, Roche y Dassault; se ha vendido toda la posición de Unilever. Se ha incrementado la exposición en Colonial, Repsol, Michelin y Elis; se ha iniciado posición en Fluidra y Meliá. El principal contribuidor ha sido CAF. El principal detractor ha sido Miquel y Costas. En EDM nos caracterizamos por un estilo de inversión bottom up, con un énfasis especial sobre la calidad y fiabilidad de las empresas y sus equipos directivos. En las carteras globales las perspectivas macro también tienen su peso en el proceso de inversión, aunque mucho más limitado. Por lo que respecta a la operativa en derivados, durante el periodo el fondo no ha realizado operaciones. El Euribor 12 meses finaliza el trimestre repuntando al alza hasta el -0,112% des del -0,117% de finales de 2018. El MSCI AC World Local se ha revalorizado un 11,71% en el

trimestre. Sine Quo Num por su parte gana un 8,22% en el trimestre. El patrimonio final del periodo ha sido de 9.451 miles de euros, frente a los 8.733 miles de euros a inicio del mismo. Después de un primer trimestre muy positivo estamos más cautelosos para el resto del año. Confiamos en que las compañías de nuestra cartera sigan publicando unos excelentes resultados, a pesar de un entorno macroeconómico un poco más débil. En EDM seguimos fieles en no invertir en función de predicciones macroeconómicas o geopolíticas, nos centramos en analizar negocios y su capacidad de incrementar sus beneficios por acción. Mantenemos nuestra filosofía de comprar excelentes negocios a precios razonables, algo un poco más complicado con las últimas revalorizaciones del mercado. En el caso particular de Sine Quo Num, seguiremos siendo activos re balanceando la cartera hacia donde veamos más valor.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0013342664 - BONOS CARREFOUR BANQUE 0,299 2022-06-15	EUR	199	2,11	198	2,27
XS1907118464 - RENTA AT&T INC 0,534 2023-09-05	EUR	200	2,12	198	2,27
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		399	4,23	396	4,54
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		399	4,23	396	4,54
TOTAL RENTA FIJA		399	4,23	396	4,54
ES0105075008 - ACCIONES EUSKALTEL SA	EUR	116	1,23	97	1,12
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION ACCE	EUR	106	1,12	96	1,10
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION S	EUR	170	1,80	164	1,88
ES0105229001 - ACCIONES PROSEGUR CASH SA	EUR	133	1,41	131	1,50
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	200	2,12	179	2,05
ES0113679137 - ACCIONES BANKINTER SA	EUR	101	1,07	105	1,20
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	195	2,07	187	2,15
ES0115056139 - ACCIONES BOLSAS Y MERCADOS ES	EUR	169	1,79	165	1,89
ES0116920333 - ACCIONES GRUPO CATALANA OCCID	EUR	145	1,53	149	1,70
ES0121975009 - ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUX	EUR	386	4,08	326	3,73
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	214	2,27	210	2,41
ES0132945017 - ACCIONES TUBACEX SA	EUR	202	2,14	188	2,15
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA SA	EUR	90	0,95	0	0,00
ES0139140174 - ACCIONES INMOBILIARIA COLONIA	EUR	219	2,32	154	1,76
ES0143416115 - ACCIONES GAMESA CORP TECNOLOG	EUR	159	1,68	263	3,01
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISENO	EUR	374	3,96	319	3,66
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL Y COSTAS & MI	EUR	209	2,21	218	2,50
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	151	1,59	137	1,57
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	212	2,24	190	2,18
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR CIA DE SEGU	EUR	106	1,12	97	1,11
ES0176252718 - ACCIONES MELIA HOTELS INTERNA	EUR	105	1,11	0	0,00
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	264	2,79	259	2,97
ES06735169D7 - DERECHOS REPSOL SA	EUR	0	0,00	5	0,06
US3984384087 - ADR GRIFOLS SA	USD	295	3,12	264	3,02
TOTAL RV COTIZADA		4.322	45,72	3.905	44,72
TOTAL RENTA VARIABLE		4.322	45,72	3.905	44,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.722	49,95	4.301	49,26
FR0013292687 - RENTA RCI BANQUE SA 0,239 2024-11-04	EUR	191	2,02	185	2,12
XS1598243142 - BONOS GRUPO-ANTOLIN IRAUSA 3,250 2024-04-30	EUR	165	1,74	0	0,00
XS1626933102 - RENTA BNP PARIBAS SA 0,421 2024-06-07	EUR	198	2,09	193	2,21
XS1717591884 - RENTA BANCO SANTANDER SA 0,421 2024-11-21	EUR	193	2,04	189	2,17
XS1788584321 - RENTA BBVA 0,273 2023-03-09	EUR	196	2,07	191	2,19
XS1792505197 - RENTA GENERAL MOTORS FINL 0,221 2022-03-26	EUR	196	2,08	192	2,20
XS1821814982 - RENTA FORD MOTOR CREDIT CO 0,402 2023-11-15	EUR	183	1,94	174	2,00
XS1828028677 - RENTA DEUTSCHE TELEKOM INT 0,029 2022-12-01	EUR	200	2,12	199	2,28
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.521	16,10	1.324	15,17
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.521	16,10	1.324	15,17
TOTAL RENTA FIJA		1.521	16,10	1.324	15,17
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	156	1,65	120	1,37
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	227	2,41	371	4,25
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	171	1,81	141	1,62
DE000A1DAHH0 - ACCIONES BRENNTAG AG	EUR	177	1,87	145	1,66
DK0060079531 - ACCIONES DSV A/S	DKK	102	1,08	79	0,91
DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	233	2,47	200	2,28
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	204	2,16	195	2,24
FR0000121261 - ACCIONES MICHELIN	EUR	200	2,12	113	1,29
FR0000130650 - ACCIONES DASSAULT SYSTEMES	EUR	179	1,90	181	2,08
FR0012435121 - ACCIONES ELIS SA	EUR	158	1,67	95	1,08
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER GR	GBP	141	1,49	127	1,46
NL0000093355 - ACCIONES UNILEVER NV	EUR	0	0,00	78	0,90
TOTAL RV COTIZADA		1.948	20,63	1.845	21,14
TOTAL RENTA VARIABLE		1.948	20,63	1.845	21,14
LU0051440435 - FONDO EDM EMERG. MARKETS	EUR	193	2,04	175	2,01
TOTAL IIC		193	2,04	175	2,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.662	38,77	3.345	38,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		8.384	88,72	7.645	87,58

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.